



BONIFICHE FERRARESIS S.p.A.

SOC. PER AZIONI CON SEDE IN ROMA - Salita San Nicola da Tolentino, 1/B

CAPITALE VERSATO € 5.793.750

TRIBUNALE DI ROMA N. 950/31

RELAZIONE TRIMESTRALE

PER IL PERIODO 1° GENNAIO - 31 MARZO 2008

ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

DOTT. VINCENZO PONTOLILLO	PRESIDENTE
DOTT. MANFREDO PAULUCCI DE CALBOLI	VICE PRESIDENTE
PROF. LUIGI CAPPUGI	CONSIGLIERE
AVV. CHIARA DE RUGGIERI	"
DOTT. COSMA ONORIO GELSOMINO	"
PROF. LORENZO IDDA	"
DOTT. PASQUALE RUSSO	"

SEGRETARIO DEL CONSIGLIO:
RAG. FRANCO MENEGATTI

DIRETTORE AMMINISTRATIVO

COLLEGIO SINDACALE

DOTT. PIER LUIGI DIOCIAIUTI	PRESIDENTE
DOTT. MARIO PERRONE	SINDACO EFFETTIVO
DOTT. FRANCESCO SCHIAVONE PANNI	" "
AVV. CLAUDIO CLEMENTE	SINDACO SUPPLENTE
DOTT. CLAUDIO SCHIAFFINI	" "

DIREZIONE

DOTT. EUGENIO BOLOGNESI	DIRETTORE GENERALE
RAG. FRANCO MENEGATTI	DIRETTORE AMMINISTRATIVO

SOCIETA' DI REVISIONE

PRICEWATERHOUSECOOPERS S.P.A.

NOTIZIE RICHIESTE DALLA RACCOMANDAZIONE CONSOB DAC/RM/ 97001574 DEL 20/2/1997

Al Presidente è attribuita la rappresentanza della Società, per tutti i suoi rapporti, compresa anche la rappresentanza giudiziale in qualsiasi sede e la firma libera.

Al Vice Presidente è conferita la facoltà di sostituzione del Presidente in caso di sua assenza o impedimento e, sempre in caso di assenza o impedimento del Presidente, la rappresentanza e la firma sociale libera.

INDICE

<i>Premessa</i>	<i>Pag.</i>	<i>4</i>
<i>Criteri contabili adottati</i>	<i>"</i>	<i>4</i>
<i>Sintesi della gestione</i>	<i>"</i>	<i>5</i>
<i>Prospetti contabili al 31 marzo 2008</i>	<i>"</i>	<i>7</i>
<i>Note di commento ai prospetti contabili al 31 marzo 2008</i>	<i>"</i>	<i>11</i>

PREMESSA

Ai fini del corretto apprezzamento dei dati esposti nei prospetti allegati appare utile ricordare che la nostra Società opera prevalentemente in agricoltura con attività, quindi, a carattere altamente stagionale.

Il realizzo dei margini operativi per le colture si manifesterà infatti solo nel corso del secondo semestre dell'esercizio quando i prodotti agricoli verranno raccolti e, pertanto, allo stato non è possibile effettuare alcuna stima di quantità e prezzi, considerato il tempo intercorrente tra la stesura della presente ed il periodo di raccolta delle produzioni le cui rese, sia in termini di quantità che di qualità, sono soggette all'andamento meteorologico.

Nel trimestre in esame i ricavi derivano, per la maggior parte, dalla vendita dei prodotti in rimanenza al 31/12/2007 mentre le spese attengono prevalentemente a prodotti agricoli la cui raccolta si concretizzerà nel corso dell'esercizio.

CRITERI CONTABILI ADOTTATI

La presente relazione è stata redatta in conformità ai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS emessi dallo I.A.S.B. – International Accounting Standards Board in vigore ad oggi ed ai relativi principi interpretativi SIC/IFRIC emessi sinora dall'International Financial Reporting Interpretations Committee.

Il principio adottato è quello del costo storico per tutte le attività e passività ad eccezione di talune attività finanziarie, dei prodotti finiti e investimenti immobiliari, valutati col principio del fair value.

Ove non diversamente indicato, tutti gli importi del presente documento si intendono espressi in migliaia di Euro.

Il presente documento è stato predisposto secondo lo IAS 34 concernente l'informativa finanziaria infrannuale, che consente la redazione in forma "sintetica" e cioè sulla base di un livello di informativa inferiore a quanto previsto dagli IFRS nel loro insieme, laddove sia stato in precedenza reso disponibile al pubblico un bilancio completo di informativa predisposto in base agli IFRS medesimi: il presente bilancio intermedio deve essere pertanto letto congiuntamente al bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007.

La redazione di un bilancio intermedio in accordo con lo IAS 34 richiede giudizi, stime e assunzioni che hanno un effetto sulle attività, passività, costi e ricavi. I risultati consuntivi possono essere diversi da quelli ottenuti tramite queste stime, pur se effettuate secondo la miglior valutazione possibile.

Si segnala inoltre che talune valutazioni, in particolare quelle più complesse, sono generalmente effettuate in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, avendo a disposizione tutte le informazioni necessarie.

SINTESI DELLA GESTIONE

Coltivazioni

Le colture in campo, i frumenti tenero e duro, sono state accompagnate da un clima favorevole soprattutto nel Ferrarese, nelle aziende di Iolanda di Savoia e Mirabello, dove sono state registrate più abbondanti precipitazioni rispetto a quelle verificatesi in Toscana nell'azienda di Santa Caterina. Tali coltivazioni, nel complesso, risultano in fase fisiologica ritardata rispetto alla scorsa stagione ma ciò non preclude in alcun modo i livelli di produzioni realizzabili.

Le preparazioni dei terreni in funzione delle successive semine primaverili, quasi terminate alla data di stesura della presente, sono avvenute nel migliore dei modi.

Relativamente alle coltivazioni arboree, le fioriture primaverili sono state regolari: in attesa della fase di cascola fisiologica dei frutticini appena abbozzati, il cui andamento influenza l'entità delle produzioni, non si è in grado di fare alcuna previsione sui livelli di raccolto.

* * * * *

Si riporta, qui di seguito, il piano colturale preventivo provvisorio:

	Anno 2007-08 Ha	Anno 2006-07 Ha	Differenza Ha
Grano tenero.....	1.008,72	1.066,72	(58,00)
Grano duro	1.117,61	765,48	352,13
Barbabietole da zucchero	156,29	148,22	8,07
Soia	589,99	637,39	(47,40)
Mais.....	487,02	382,22	104,80
Girasole	355,93	448,51	(92,58)
Risaia	522,43	508,74	13,69
Medicai	594,46	581,75	12,71
Frutteto	66,65	66,65	0,00
Terreno affittato	31,38	115,43	(84,05)
Set-aside non coltivato	0	131,79	(131,79)
	4.930,48	4.852,90	77,58

Gli aumenti di spesa che si riscontrano in questo trimestre sono in gran parte dovuti all'ampliamento di superficie conseguente alla soppressione del divieto di coltivazione obbligatoria (set-aside) dei terreni e agli acquisti effettuati nel 2007.

Inoltre:

- relativamente al costo del lavoro, dopo alcuni anni di rimarchevoli oneri legati all'impianto dei frutteti, la conclusione degli investimenti ha comportato un alleggerimento del relativo costo della

manodopera;

- nel trimestre si è verificata la temuta rincorsa dei prezzi di produzione legata alla lievitazione dei costi energetici e in generale alle tensioni inflazionistiche: particolarmente importante è risultato l'aumento del costo dei concimi;
- l'incremento di spesa per gli antiparassitari, invece, è in gran parte riferibile all'aumento della superficie coltivata.

* * * * *

Vendita produzioni e prezzi di mercato

Nel periodo in esame si è amplificata la conoscenza della difficile situazione mondiale delle scorte di cibo. L'impennata dei prezzi e le crisi alimentari presenti nei paesi più poveri hanno particolarmente richiamato l'attenzione degli osservatori e in generale dell'opinione pubblica.

La tensione sui mercati è continuata con variazioni in aumento del prezzo dei risoni e il calo di quello dei frumenti, quest'ultimo verosimilmente collegato alle aspettative di una maggiore produzione interna nella prossima trebbiatura.

* * * * *

Il primo trimestre del 2008 chiude con un risultato di 133 migliaia di Euro contro una perdita di 73 migliaia di Euro nel corrispondente periodo dell'anno scorso; la variazione risulta quindi positiva per 206 migliaia di Euro.

Il favorevole andamento dei prezzi, iniziato nella decorsa annata agricola, ha permesso di raddoppiare l'ammontare dei ricavi delle vendite dei prodotti agricoli (+96,56%) rispetto al primo trimestre del 2007, grazie anche a un maggior volume di vendite che hanno conseguentemente ridimensionato le giacenze in magazzino.

I costi operativi, pur in presenza di maggiori superfici messe in coltivazione e dell'aumento in alcuni comparti, sono rimasti nel complesso pressochè invariati rispetto all' analogo periodo del 2007 (+ 0,49%).

* * * * *

Fatti di rilievo successivi alla chiusura del 31 marzo 2008

Nessun fatto di rilievo si è verificato dopo la chiusura del periodo.

BILANCIO

AL 31 MARZO 2008

STATO PATRIMONIALE AL 31 MARZO 2008

(in migliaia di Euro)

ATTIVO	Note	31/03/2008	31/12/2007	31/03/2007
ATTIVO NON CORRENTE				
Immobilizzazioni materiali	1)	129.721	129.599	127.561
Investimenti immobiliari	2)	11.677	11.507	10.137
Attività biologiche (immobilizzazioni)	3)	2.602	2.595	2.585
Immobilizzazioni immateriali	4)	3	3	4
Attività finanziarie disponibili per la vendita	5)	5.764	6.337	7.150
Crediti		53	62	62
Crediti per imposte anticipate				
TOTALE ATTIVO NON CORRENTE		149.820	150.103	147.498
ATTIVO CORRENTE				
Rimanenze	6)	1.315	2.158	1.244
Attività biologiche	3)	2.133	1.241	1.556
Crediti verso clienti	7)	1.172	527	544
Altre attività correnti	8)	2.154	2.009	1.565
Crediti per imposte anticipate				
Disponibilità liquide	9)	133	131	1.923
TOTALE ATTIVO CORRENTE		6.907	6.066	6.832
TOTALE ATTIVO		156.727	156.169	154.331
PASSIVO	Note	31/03/2008	31/12/2007	31/03/2007
PATRIMONIO NETTO				
Capitale Sociale		5.794	5.794	5.794
Riserva di Fair Value		2.502	2.986	3.095
Altre riserve		2.936	2.936	2.936
Utili indivisi		96.810	96.810	96.741
Utile (perdita) del periodo		133		(73)
Utile da distribuire		6.022	6.022	524
TOTALE PATRIMONIO NETTO		114.197	114.548	109.017
PASSIVO NON CORRENTE				
Fondo Imposte e Imposte differite	10)	36.533	36.766	40.681
Fondo T.F.R.	11)	410	494	525
Finanziamenti a lungo termine	12)	1.399	1.415	954
Altri fondi	13)	40	40	40
Altri debiti non correnti	14)	59	54	52
TOTALE PASSIVO NON CORRENTE		38.441	38.769	42.252
PASSIVO CORRENTE				
Debiti verso fornitori	15)	787	284	905
Finanziamenti a breve termine	16)	1.705	1.025	1.182
Altri debiti	17)	1.597	1.543	975
TOTALE PASSIVO CORRENTE		4.089	2.852	3.062
TOTALE PASSIVO		156.727	156.169	154.331

Conto economico al 31 marzo 2008

(in migliaia di Euro)

COMPONENTI ECONOMICHE	Note	31/03/2008	31/12/2007	31/03/2007
RICAVI				
Ricavi delle vendite	1)	1.657	6.813	843
Altri ricavi	2)	134	2.648	228
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	3)	(246)	757	125
Incrementi per lavori interni	4)	65	430	190
TOTALE RICAVI		1.610	10.648	1.388
COSTI OPERATIVI				
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	5)	(296)	(93)	(126)
Costi per materie prime, sussidiarie, consumo e merci	6)	759	1.848	526
Costi per servizi e godimento beni di terzi	7)	200	1.871	216
Costi per il personale	8)	575	2.768	607
Ammortamenti e svalutazioni		189	760	185
Accantonamento per rischi ed oneri		0	12	0
Altri costi operativi	9)	203	976	214
TOTALE COSTI OPERATIVI		1.630	8.142	1.624
RISULTATO OPERATIVO		(20)	2.506	(236)
PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	10)	(31)	429	(7)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		(51)	2.935	(243)
IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO	11)	184	3.087 (*)	170
RISULTATO DEL PERIODO		133	6.022	(73)

(*) di cui non ricorrenti € 4.056

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Migliaia di Euro)	Capitale Sociale	Riserve da fair value		Altre riserve				Utili indivisi				Utile dell'esercizio	Totale Patrimonio netto
		Riserva da fair value cespiti	Riserve da fair value titoli	Saldo attivo Rivalut. Monet. 1952	Riserva da Rivalut. L.72/1983	Riserva da Rivalut. L.413/91	Riserva da Rivalut. L.413/91	Riserva Legale	Riserva straordinaria	Riserva da transizione agli IAS	Riporto utili a nuovo		
Saldi al 31/12/2006	5.794		3.244	457	48	2.179	252	1.158	20.420	75.260	(97)	524	109.239
Ripartizione utile 2006: - distribuzione dividendo												(450)	(450)
- assegnazione alla Riserva straordinaria									74			(74)	
Variazione imposte differite			14										14
Vendita titoli			(240)										(240)
Variazione del periodo		405	(437)								(5)		(37)
Risultato al 31/12/2007												6.022	6.022
Saldi al 31/12/2007	5.794		2.581	457	48	2.179	252	1.158	20.494	75.260	(102)	6.022	114.548
Variazione imposte differite			89										89
Variazione del Fair Value sui titoli			(573)										(573)
Risultato al 31/03/08												133	133
Saldi al 31/03/2008	5.794	405	2.097	457	48	2.179	252	1.158	20.494	75.260	(102)	6.155	114.197

Il Capitale Sociale è costituito da n. 5.625.000 di azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,03 ciascuna.

RENDICONTO FINANZIARIO AL 31 MARZO 2008

(in migliaia di Euro)

	31/03/2008	31/12/2007	31/03/2007
ATTIVITA' OPERATIVA			
Utile(Perdita) ante imposte	(51)	2.935	(243)
Rettifiche per :			
- Ammortamenti	189	760	185
- Variazione Fondo TFR	(3)	(26)	(9)
Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni del capitale circolante	135	3.669	(67)
- Variazione netta dei crediti commerciali	(645)	(34)	(64)
- Variazione delle rimanenze finali	(50)	(851)	(252)
- Variazione delle altre attività correnti	(103)	298	741
- Variazione dei debiti commerciali	502	(478)	143
- Variazione delle altre passività correnti	54	(15)	(47)
Flussi di cassa generati dalla variazione del capitale circolante	(107)	2.589	454
- Pagamento imposte		(523)	
- Oneri finanziari non corrisposti	(16)	(23)	(23)
A FLUSSO DI CASSA GENERATO DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	(123)	2.043	431
Proventi finanziari da vendita delle attività finanziarie (escluso le plusvalenze)		284	
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(545)	(4.085)	(543)
B VARIAZIONI GENERATE DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(545)	(3.801)	(543)
Attività finanziaria			
- Rimborsi- mutui al netto delle accensioni	(15)	(666)	(15)
- Pagamento di dividendi		(450)	
C FLUSSO DI CASSA GENERATO DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA	(15)	(1.116)	(15)
D INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A+B+C)	(683)	(2.874)	(127)
E DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	(824)	2.050	2.050
F DISPONIBILITA' MONETARIE FINALI (E-D)	(1.507)	(824)	1.923

Stato patrimoniale e Conto economico

Analisi delle voci principali

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' NON CORRENTI

(1) IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

CATEGORIA	AI 31/03/2008			AI 31/12/2007			Differenza
	Valore contabile lordo	Fondi ammortamento	Valore netto	Valore contabile lordo	Fondi ammortamento	Valore netto	
(Proprietà fondiaria)							
Terreni agricoli	113.005		113.005	113.005		113.005	0
Risaie e medical	1.033	(188)	845	1.026	(190)	836	9
Fabbricati urbani e rurali	11.392	(498)	10.894	11.381	(466)	10.915	(21)
Centro aziendale "L. Albertini"	694	(64)	630	694	(59)	635	(5)
	126.124	(750)	125.374	126.106	(715)	125.391	(17)
(Altri beni)							
Impianti e Macchinari	5.956	(2.241)	3.715	5.885	(2.276)	3.609	106
Attrezzature	1.622	(1.011)	611	1.597	(1.017)	580	31
Altri	114	(93)	21	112	(93)	19	2
	7.692	(3.345)	4.347	7.594	(3.386)	4.208	139
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	133.816	(4.095)	129.721	133.700	(4.101)	129.599	122

Gli incrementi degli impianti, macchine, attrezzi e altri rilevano gli acquisti per il normale svolgimento dell' attività aziendale.

(2) INVESTIMENTI IMMOBILIARI

CATEGORIA	Valore contabile al 31/12/07	Incrementi	Decrementi	Valore contabile al 31/03/2008
Terreni	1.020	-	-	1.020
Fabbricati	10.487	170	-	10.657
	11.507	170	-	11.677

Gli incrementi sono riconducibili a lavori per migliorie effettuati su fabbricati urbani e rurali di proprietà.

(3) ATTIVITA' BIOLOGICHE

CATEGORIA	Al 31/03/2008			Al 31/12/2007			Differenza
	Valore contabile lordo	Fondi ammortamento	Valore netto	Valore contabile lordo	Fondi ammortamento	Valore netto	
Non correnti	2.756	(154)	2.602	2.727	(132)	2.595	7
Correnti.....	2.133		2.133	1.241		1.241	892
	4.889	(154)	4.735	3.968	(132)	3.836	899

Le *Attività biologiche non correnti* comprendono il valore degli impianti frutteti.

Le *Attività biologiche correnti* costituiscono i costi, per il loro intero ammontare, sostenuti per i prodotti da raccogliere dopo la seconda parte dell'anno ("Anticipazioni colturali"); l'aumento è dovuto alle variazioni del piano colturale rispetto all'anno precedente, sia per maggiori superfici investite direttamente sia per gli acquisti di terreno del 2007.

(4) IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

L'importo si riferisce al capitale di canoni enfiteutici attivi ed a software applicativo ancora da ammortizzare (in cinque anni), per 3 migliaia di Euro.

(5) ATTIVITA' FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA

	31/03/2008	31/12/2007	Differenza
Attività disponibili per la vendita	5.764	6.337	(573)

Il decremento delle "Attività disponibili per la vendita" per 573 migliaia di Euro è riconducibile alla differenza del valore di mercato del portafoglio di azioni alla data di valutazione.

Diamo, di seguito, il dettaglio del portafoglio titoli alla data del 31 marzo 2008:

	Azioni	Importi
Assicurazioni Alleanza	10.000	83
Assicurazioni Generali.....	97.800	2.785
Atlantia.....	1.000	19
Beni Stabili - ord.	500.000	398
Cassa di Risparmio di Ferrara	8.168	339
Enel - ord.	10.000	67
Eni - ord.	5.000	108
Mediobanca - ord.	70.000	909
Pirelli e C. - ord.	100.000	55
SNAM Rete Gas S.p.A.	100.000	403
Telecom risparmio	306.850	322
Terna S.p.A.	101.000	273
		5.761
Partecipazioni varie		3
TOTALE		5.764

ATTIVITA' CORRENTI

(6) RIMANENZE

	31/03/2008	31/12/2007	Differenza
Materie prime, sussidiarie e di consumo	598	303	295
Prodotti finiti e merci	717	1.855	(1.138)
	1.315	2.158	(843)

A confronto con la stessa data dello scorso anno, si rilevano le seguenti differenze:

	31/03/2008	31/03/2007	Differenza
Materie prime, sussidiarie e di consumo	598	335	263
Prodotti finiti e merci	717	909	(192)
	1.315	1.244	71

(7) CREDITI VERSO CLIENTI

	31/03/2008	31/12/2007	Differenza
Crediti verso clienti	1.187	542	645
Fondo rischi su crediti.....	(15)	(15)	0
	1.172	527	645

La posta rileva i crediti vantati per cessione di nostri prodotti, incassati per la maggior parte alla data di stesura della presente.

(8) ALTRE ATTIVITA' CORRENTI

	31/03/2008	31/12/2007	Differenza
Crediti tributari	138	54	84
Crediti verso altri	2.035	1.974	61
	2.173	2.028	145
Fondo rischi su crediti	(19)	(19)	0
	2.154	2.009	145

I *crediti tributari* si riferiscono a crediti verso l'erario, che verranno recuperati nel corso dell'esercizio 2008.

I crediti verso altri risultano i seguenti:

Contributi in c/esercizio	1.854
Altri crediti diversi.....	181
	2.035
Fondo rischi su crediti.....	(19)
	2.016

I contributi in conto esercizio riguardano gli importi dovuti dall' A.G.R.E.A., alla quale è demandato dalle norme comunitarie il pagamento dei contributi per la compensazione al reddito. Alla data di stesura della presente relazione, il credito è stato riscosso quasi per intero.

Fra gli "altri crediti", la posta più importante rileva l'importo dei canoni di locazione contabilizzati, da riscuotere (148 migliaia di Euro).

(9) DISPONIBILITA' LIQUIDE

	31/03/2008	31/12/2007	Differenza
Depositi bancari e postali	126	123	3
Denaro e valori in cassa	7	8	(1)
	133	131	2

Ai fini del Rendiconto finanziario si allega il dettaglio che segue:

	31/03/2008	31/12/2007	Differenza
Disponibilità liquide	133	131	2
Scoperti di conto corrente.....	(1.640)	(955)	(685)
Disponibilità monetarie finali	(1.507)	(824)	(683)

PASSIVO

(10) FONDI PER IMPOSTE

	31/03/2008	31/12/2007	Differenza
Per imposte differite	36.533	36.766	(233)

La diminuzione di questa posta riguarda, in particolare la movimentazione del *Fondo per imposte differite*, in relazione alle valutazioni al fair-value e agli utilizzi del periodo.

(11) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Il fondo rispecchia il debito della Società nei confronti degli operai sulla base della loro posizione giuridica al 31 marzo 2008, tenuto conto delle rilevanti modifiche alla disciplina del TFR introdotte dalla Legge finanziaria 2007.

Il debito rileva le quote maturate a tutto il 31 marzo 2008, essendo stata classificata nella voce dei debiti verso enti previdenziali la parte di competenza del primo trimestre e si è movimentato come segue:

Saldo al 31/12/2007	494
Costi dell'esercizio	3
Indennità liquidate nell'esercizio	<u>(87)</u>
Saldo al 31/03/2008	410

(12) FINANZIAMENTI A LUNGO TERMINE

	31/03/2008	31/12/2007	Differenza
Debiti verso banche	1.399	1.415	(16)

La posta rappresenta la quota di capitale residuo dei mutui ventennali di originarie 1.000 migliaia di Euro (2006/2026) e 500 migliaia di Euro (2007/2027) garantiti da ipoteca immobiliare, entrambi al tasso fisso del 4,98%. La garanzia rilasciata è relativa all'immobile sito in Mirabello (FE), denominato "Villa Malvezzi".

Si riporta, di seguito, la Posizione finanziaria netta della Società al 31 marzo 2008 e 31 /12/2007:

Posizione finanziaria netta (in migliaia di Euro)						
Descrizione	31/03/2008			31/12/2007		
	correnti	non correnti	Totale	correnti	non correnti	Totale
Depositi bancari e postali	126	0	126	123	0	123
Denaro e altri valori in cassa	7	0	7	8	0	8
Totale disponibilità liquide	133	0	133	131	0	131
Debiti verso banche	(1.705)	(1.399)	(3.104)	(1.025)	(1.415)	(2.440)
Totale debiti finanziari	(1.705)	(1.399)	(3.104)	(1.025)	(1.415)	(2.440)
Totale netto	(1.572)	(1.399)	(2.971)	(894)	(1.415)	(2.309)

(13) ALTRI FONDI

Questa voce rappresenta una stima dell'onere residuo che potrebbe derivare da controversie di carattere previdenziale in corso.

(14) ALTRI DEBITI NON CORRENTI

Si riferiscono essenzialmente a depositi cauzionali passivi.

(15) DEBITI VERSO FORNITORI

	31/03/2008	31/12/2007	Differenza
Debiti verso fornitori	787	284	503

L'incremento è riconducibile agli approvvigionamenti per la produzione e agli investimenti in immobilizzazioni materiali effettuati nel corso del primo trimestre 2008.

(16) FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE

La voce è così costituita:

<i>(Migliaia di Euro)</i>	31/03/2008	31/12/2007	Differenza
Debiti verso banche:			
- scoperto di conto corrente	1.640	955	685
- quota dei finanziamenti a breve con la Cassa di Risparmio di Ferrara	65	70	(5)
	1.705	1.025	680

(17) ALTRI DEBITI

	31/03/2008	31/12/2007	Differenza
Acconti	5	6	(1)
Debiti tributari			
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	763	857	(94)
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale			
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	271	367	(96)
Debiti verso altri			
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	375	184	191
Ratei e risconti passivi			
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	183	129	54
	1.597	1.543	54

Gli *acconti*, si riferiscono a caparre versate da clienti per prodotti da ritirare nel 2008.

I *debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale* riguardano le competenze da versare nel corso del 2008 agli Enti previdenziali e assistenziali per la gestione del personale.

I *debiti verso altri* riguardano principalmente le retribuzioni maturate e non ancora corrisposte al 31 marzo (198 migliaia di Euro) e tributi a ruolo e contributi consorziali da versare (152 migliaia di Euro).

I *risconti passivi* si riferiscono a canoni d'affitto di competenza di periodi futuri.

CONTO ECONOMICO

(1) RICAVI DELLE VENDITE

A confronto alle date del 31 marzo, le vendite sono state le seguenti :

	31/03/2008	31/03/2007	Differenza
Frumento.....	479	291	188
Grano duro.....	109	150	(41)
Riso.....	386	97	289
Mais.....	532	68	464
Soia	0	157	(157)
Foraggi.....	151	80	71
	1.657	843	814

Gli scostamenti tra i ricavi del periodo considerato e quello analogo dell'anno scorso, sono dovuti alle alte quotazioni dei prodotti e da maggiori quantità vendute.

La diminuzione della soia è dovuta all'esaurimento del prodotto, venduto per intero al 31/12/2007.

(2) ALTRI RICAVI

	31/03/2008	31/03/2007	Differenza
Altri ricavi e proventi	134	228	(94)

La diminuzione degli "altri ricavi", rispetto alla stessa data dello scorso anno, è dovuta in particolare alla diversa competenza dei contratti di locazione di fabbricati e alle minori superfici concesse in affitto per recuperare terreni alla coltivazione in economia.

Nei conti al 31 marzo 2008, rispetto al 31 dicembre 2007, non risultano ancora contabilizzati i contributi comunitari al reddito, per i quali la denuncia formale è ancora in fase di definizione al momento di stesura della presente.

(3) VARIAZIONE RIMANENZE PRODOTTI E ANTICIPAZIONI

	31/03/2008	31/03/2007	Differenza
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(246)	125	(371)

Il segno negativo è causato dalle minori giacenze finali di prodotti alla fine dei due periodi a confronto e da maggiori anticipazioni per colture in corso del primo trimestre 2008.

(4) INCREMENTI PER LAVORI INTERNI

Si riferiscono all'ammontare dei lavori effettuati con mezzi e manodopera aziendali per i miglioramenti fondiari e immobiliari e si sono formati come segue:

	31/03/2008			31/03/2007			DIFFERENZA		
	Costo del lavoro	Materiali e mezzi aziendali	TOTALE	Costo del lavoro	Materiali e mezzi aziendali	TOTALE	Costo del lavoro	Materiali e mezzi aziendali	TOTALE
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI									
Proprietà fondiaria									
Terreni agricoli				31	54	85	(31)	(54)	(85)
Risaie	13	14	27				13	14	27
Medicai	1	3	4				1	3	4
Fabbricati urbani e rurali	4	1	5				4	1	5
	18	18	36	31	54	85	(13)	(36)	(49)
Altri beni									
Costruzione M.A.I.									
INVESTIMENTI IMMOBILIARI									
Fabbricati				8	1	9	(8)	(1)	(9)
ATTIVITA' BIOLOGICHE NON CORRENTI									
	21	8	29	76	20	96	(55)	(12)	(67)
	39	26	65	115	75	190	(76)	(49)	(125)

COSTI OPERATIVI

(5) VARIAZIONI RIMANENZE MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E MERCI

La presente posta si riferisce alle maggiori giacenze di scorte alla fine del periodo, rispetto all'inizio dell'anno.

(6) MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE E MERCI

Il maggior valore di tale voce è riconducibile principalmente ai maggiori acquisti di concimi, antiparassitari e diserbanti, per le variazioni colturali rispetto allo stesso periodo del 2007.

(7) PRESTAZIONI DI SERVIZI E GODIMENTO BENI DI TERZI

Si riferiscono, principalmente, a servizi per la produzione (100 migliaia di Euro) e a premi assicurativi (33 migliaia di Euro).

(8) RETRIBUZIONI DEL PERSONALE E CONTRIBUTI

Le voci relative al personale dipendente (Stipendi e salari, Oneri sociali e T.F.R.) comprendono le spese di spettanza a tutto il 31 marzo 2008. A tale data i dipendenti fissi erano 48, contro 49 dello stesso periodo dell'anno scorso.

Nel corso del trimestre sono stati impiegati operai avventizi per n. 1.718 giornate contro 2.126 del 31/3/2007, per cui il numero medio dei dipendenti occupati ammonta a 70 contro 76 dello stesso periodo a confronto.

Di seguito il numero medio dei dipendenti al 31/03/2008, ripartito per categoria, :

	31/03/2008	31/12/2007	31/03/2007
Dirigenti	4	3	3
Impiegati	20	20	21
Operai fissi	24	25	25
Operai avventizi	22	32	27
Totale	70	80	76

(9) ALTRI COSTI OPERATIVI

La componente di maggior rilievo è data dai contributi consortili e associativi, pari a 149 migliaia di Euro.

(10) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

La voce, rispetto al 31/03/2007 è diminuita di 24 migliaia di Euro, come di seguito dettagliato:

	31/03/2008	31/03/2007	Differenza
Altri proventi finanziari	1	21	(20)
Interessi e altri oneri finanziari	(32)	(28)	(4)
	(31)	(7)	(24)

La differenza tra i due periodi è determinata sostanzialmente dalla rilevazione degli interessi sull'indebitamento bancario e le residue rate dei mutui.

(11) IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO

Risultano di segno positivo e riguardano imposte correnti a credito e riduzioni del Fondo imposte differite, rispettivamente per 41 e 143 migliaia di Euro.

p. IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
IL PRESIDENTE
Vincenzo Pontolillo

* * * * *

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Franco Menegatti, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.